

Bazı kaynaklarda swap finansal swap

- 120 -

Swap isleminin 2 tür uygulanması vardır;
1- Para - Döviz swapı (Currency swap)
2- Faiz swapı (Interest swap)

SWAP İŞLEMİ!
Bazı aktörler kur ve faiz riskinden korunmak için
kullanılır.
Kelline anlık döviz - faiz demektir.
Ticaretçi genellikle borçlanmada kaynaklanan gi-
kimliklerinin doğrudan kur ve faiz riskim-
liklerini dağıtmaktadır.
DENET -> Tutarlardan bir dolar cinsinden ve diğer
faiz üzerinden borçlanarak başka bir yer cinsin-
den %2 faizle borçlanılır.
Ticaretçiler arasında para birimlerini birbirleriyle de-
nedek istedikleri üzerinden barındırılır.

Türev piyasalarında riski yönetmek için birçok
işlem vardır.

BİLGİ FOTOKOPİ MERKEZİ
S.B.F. İktisat Fak. Notları
Tez. Dağıtım Sok. No: 3/B-C
Yeni Aca Sok. No: 3/B-C
Tel: 319 50 15 - CEBECİ

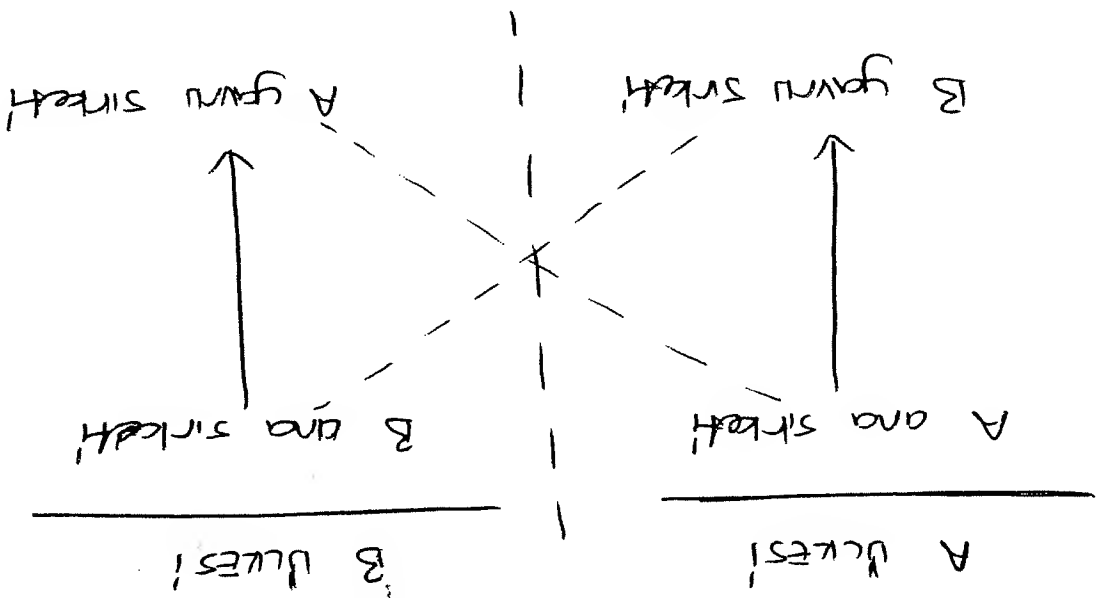


15. Nispetiye
I. Dönem
509

III - İSTATİSTİK
FİNANSAL YÖNETİM

17

denk.
 Estiden davis swapti demillydi. sindi ise fait
 swapti daga demill.



Parallel Balamna (Loan)

Parallel balamnanan hakekte swp istemen
 crfaga cikmitir.

David Ricardo → korlathmali istinlikler Te-
 crisi. (comparative superdantis
 denker

Bar ilke kallikil ve ucuz peyar iste-
 bligir. Basta bar ilke kallikil ve ucuz swp il-
 retbiligir. Her ilki de peyar ve swp ilke
 kelligir.

Ricardo → kim hangil istinlikte ist-
 tise o unil istin ve barberliche satin-

lar.

* Bostanma halinde durum bđyledir. En uygun bđg-
lanabilirliđ para birimi ve faiz oranı her iřlet-
menin vđdir.

faizle bakiyeden yđ gđsterilecek para bđg-
lanabilir.

→ Delta zweifeln kur riskieren kannmal gehen

5waglar 10119 03v119 111919.

Center

(Esiden devetler arısında bikkasma daha
neht.) Aqatnada ki bir sivat pound cinsinden
barkmak istiyar. Yalmevli gezen ulike ingiltere/
o dandaki bikkasma kullucandan deloyi da h-
giltrege tavill satmak pound cinsinden bag-
lama clangi yektur.

tanpa cabanggi yektur.
 Ihan daki bir shkethn ise dkr cinsinden
 braknmya ihtiyaci vardir. Ydherest gecton ulka
 Amerikadir. Tanvill sctrak dckr cinsinden Amerika
 da braknma obanggi yektur.

da bozlanma olmagı yektur.

Inghilterre de pound clinsiden bechusa bechum bir-
 greire devdebilure-
 Dena ee maligette istidiler thiden becha-
 mas elurur.

↳ Bei einem dreifachen idiom was ist die idiomatische

Physician ugun climaxin redaktio
+ silyal etile
+ Finanzial-etikant etile.

deket te physician ugun climaxin redakt silyal
etile.

Asagidaki etek ise physician ugun climaxin
redaktin finansial etile oldugu bir dretir.

deket: Dnya Bankasi (WB) ivarede boakmak is-

tyar. ivarell yathimcilarin etile setin di-

ya bankasi tahvilel var. ivarell yathimcilik

esthendirmene riskin istenmez istemelle-

ni laih esthendirme yonak ister.

etiyng? (boy verne neti) AAA olan di-

ya bankasidan (WB) tahvill almak laih fete

okak lib + 0.3 istiyor.

etiyng! AAA olan BM'in de nakde ih-

tiyca var. ivarell yathimcilik esthendirme

yonak istallel laih BM'dan done at fa-

ile tahvill almayu nederir. lib + 0.1 da

tahvill alir.

Bu dirumda BM ivarede (WB) dnya

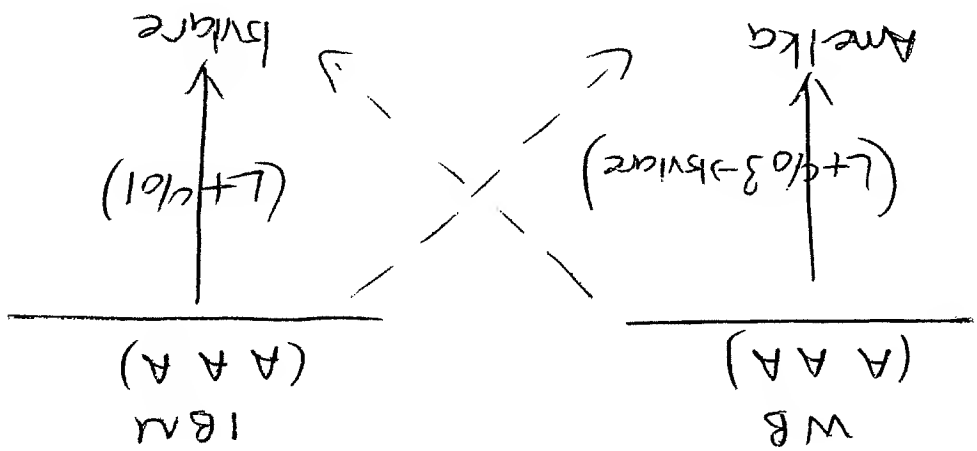
bankasi da Amelikada boaklar ve boy-

ken deytir.

swap'in an mantgi da bidur.

* fete swapinda anporan deytillimene gekt

gukur-gukur para binau te bakanliyor.



cekir 3

(AAA)

A sirket

Fixed = 6%

Floating = L + 0.1

(-) Deflasyon

te bakanmak.

(B)

B sirket

Fixed = 0.12

Floating = L + 0.05

(-) Deflasyon

kanak.

A sirket finansal piyasalardan bakanacak clusca sabit oranli faizle 6% ten bakanabilyor. Deflasyon oran-
 li faizle L + 0.1 den bakanabilyor.
 B sirket ise sabit oranli faizle 0.12 den, deflasyon oranli faizle L + 0.05 ten bakanabilyor.
 A sirketinin B sirketine kosi mutlak bir is-
 tihligu vordir.
 Gde li istihlik agisidan bakacak clusca A sirketinin hang faiz tnu istih chuguna ba-

For

Floating - 1/4

个

A street in the village of Avonbury, Oxfordshire

[illegible]

A streffhin hat abkann nhtllg! dertan br foltz

can be broken down into a series of steps -

[illegible]

ব্যাপক বৈশিষ্ট্যের কারণে

ՏԻՄՈՒԹՅՈՒՆ

11/12/2023 20:30 3/12/2023 20:30 3/12/2023 20:30 3/12/2023 20:30

fallt die Verdichtung von Wasser bei 100°C.

NOT \Rightarrow swap item which is greater than

banka yathim wilyah bankasdir (yathim bankasdir)

direkt kabul 2 tmejen bankab dir, Hsret banka-

lari tse mevdut kabul eden batabdir. Yatirim

bankalar ulustlararası piyasalardan borçlanır, Türkiye

je de bakka shikhar bag ver. Duskara 15-16

הערה: יש להוסיף את המידע הנדרש.

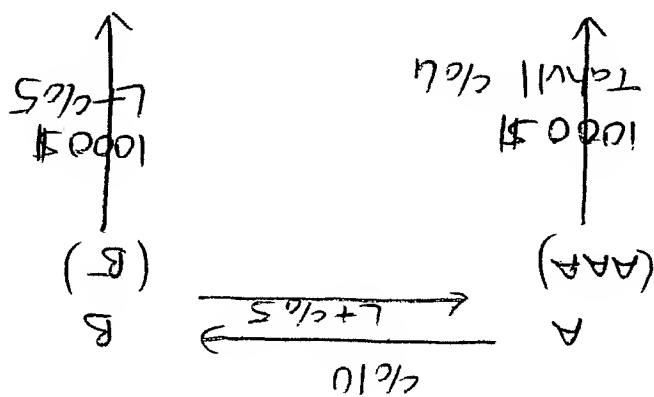
A profit, 1000 \$ / hr, 7%, 9% tax, 11424 salary.

• // // 24, 5 1/2 ~~77~~ // // 8

A sticht te zere ud \$ fälz Dagecktr.

Bill durranda A ve B sirketleri aralarinda swap

İstem! yaparlar.



A şirketi B şirkete %10 faiz oranıyla bor-
cunu devrediyor. Kestiliğinden B şirketi'nin 1000 + %5 olan
güvenli bir yatırım isteniyor.
A şirketi her yıl 1000 + %5 kadar faiz vererek,
B şirketine de %10 faiz ödeyerek.

$$\begin{array}{r}
 \text{A} \\
 \hline
 \%10 - \%10 = \%0 \\
 (1 + \%10) - (1 + \%5) = -\%5 \\
 \hline
 \text{A şirketi'nin kârı} \\
 \downarrow \\
 \%5
 \end{array}
 \qquad
 \begin{array}{r}
 \text{B} \\
 \hline
 \%10 - \%10 = \%0 \\
 (1 + \%10) - (1 + \%5) = 0 \\
 \hline
 \text{B şirketi'nin kârı}
 \end{array}$$

A şirketi: doğru bir karar verildiğinde
bir yatırımın %5 kârı sağlanabilir.
B şirketi: doğru bir karar verildiğinde
bir yatırımın %5 kârı sağlanabilir.

Health and
CPI.

NOT -) Drive sweep also had pos biased for all clur-

di. Devis swaping kan aka partial buy/sell

Verin est + grande climatise greek.

Bar d'ville swap! ein zentraler bir platz swap!

ק"ו.

DATE SWORN IN APPROVED BY

המחבר

Falt swagunda anaprala aya obhaga bali doka-

1916 4/14

Answer = Principal Amount

Versägmalsbetrag = National Principal Amount

* swap item or orbiting item.

ginih climasyia ataya alkar.

Asat isyon, etkin chiqayn piyasalarda arbitraj

classmate date _____

↳ Net + bill of exchange + SWAP + forward.

你

Etika politik = arbitrary change in climate policy
2 faced 1st = swap 1st

2 fewer swap! = swap! 15k!

Money Laundering = Kara Para Ailama

个

↑
(Yasal bir dayanak bulma)
Başlıca 5 swap anlaşmalarının biridir

→ Bu konuda net bir bilgi yoktur.

— 127 —

Önerte aynı para birimi üzerinden barlanmaktadır.
=> Fast swapdir.

Portli para birimleri üzerinden barlanabilir diğr2 swap
olurdu.
Swap anlaşmaların sonunda (uadein sonunda) diğr2
swaplananda ana para değeri2i tekrar yapılır.

Futures İşlemleri

Akıya da satıcıya da zorunlu2k gükler. Buradan her-
hangı bir vakti gelecekte teslim kolu2lu2la fiyatı bugün-
de belirlemek üzere alınmakta veya satılmaktadır.
Alicinin teslim formide anlaşmada belirtilen fi-
yatı ödeyerek anlaşma konusu vakti2i almaz ; satıcı
nin de kolu olan vakti2i teslim etmesi zorunludur.
Futures işlemleri forward işlemlerine benzer.

Ancak futures işlemleri2i tam bir organize piyasanın var-

lığı gerekir.

Futures işlemleri2i tam ;

+ Borsa

+ Takas odası

(clearing house)

garkır.

0 borsanın kurallarna göre işleu gercekleştirilir.

forward işlemlerinde parti2i olarak takas odası hem a-

li2iya hem satıcıya garanti veren bir kurumdur. Alici

ve satıcı birbiri2ini de2il takas odasını muhatap ola-

rak kabul ederler. Taahhütlern yeme getirmemesi du-

rumunda hak iddiası diğr2 tarafı de2il takas oda-

na dur.

BREXIT: Petrol futuresları.

Takas odası yoksə futures yəktur.

Alicya da satıcıya da garanti verir.

↳ etibar tam.

Takas odaları gəvəlliklə strekettir. iflas etmür bir

takas odası yəktur.

Neu alicci heu satıcı yəptirgi anlasmanın tutarının %1-%11 u arasında bir oranını takas odasına yəttir.

↳ Borsangia təminatı

(initial margin)

Daha mstli kosullar varsa margin (təminat) artırılır.

Margin ne kadar artarsa heu alicci heu satıcı tam islem

ualliyet artar. → islem illikdresi dres → Borsada isle

(islem görme

analiz.

orani)

Borsada da kimbeye rekabet halindedir.

Takas odaları piyasada ki rekabet ve isli sđleşme

am mstliğini gözünde bulundur (margini belmlerke).

Anak takas odalarının gəvəllikligi tam təminat sistu

yəttir.

BREXIT: 1000 000 TL'lik (1000 TL x 1000 Adet)

sđleşme alınıp satılıyor. Margin %10.

Alicci ve satıcı sđleşmeye i alında 100 000 TLy

(borsangia təminatı) yəttir.

Takas odası her günün sonunda sđ konsu

ualligın fiyatının ortası veya ortasına bağ

li olarak durumu ilgil hesabə yəttir.

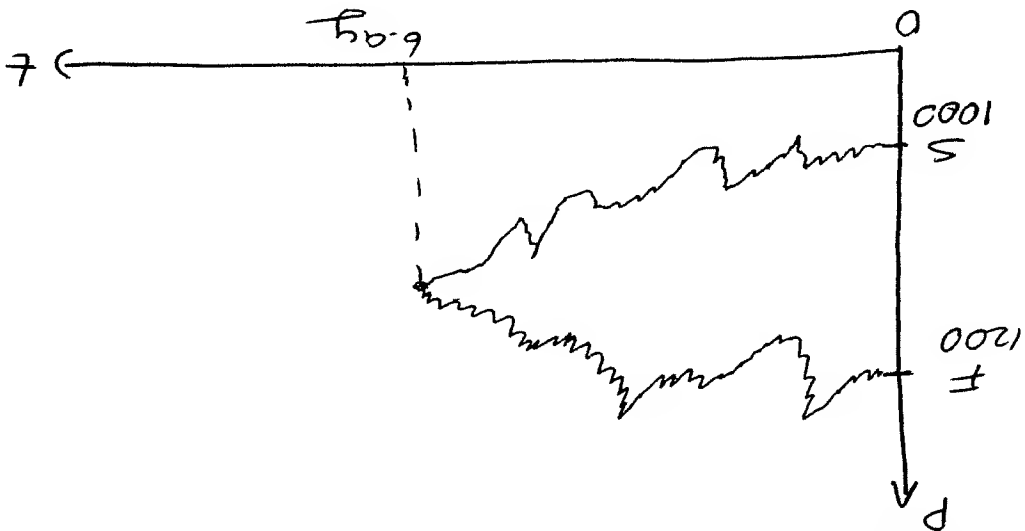
Testin tərhiyə gətirildikə bəllisizlik qalır, nəst qalır
 Testin zamanında spot fiyatı futures fiyatına ehtə-
 + Spot fiyatı
 + Futures fiyatı
 dir.
 Bir borsada nehangı br varlığın aynı anda 2 fiyat var-

4-gün	+100 000	4-gün	+100 000
3-gün	+10 000	3-gün	+25 000
2. "	+15 000	2. "	-15 000
1-gün	+10 000	1-gün	-10 000
	+100 000		+100 000
<u>Alici</u>		<u>Satıcı</u>	

Ertesi gün vadei fiyat 1010 TL'ye çıksa;
 Alici → 'iyi' dən aldım' (10 x 1000 kədar kəni var)
 Alicinin hesabına +10 000 gəlir.
 Satıcı → 'kəskə bəgün satmışım'
 Satıcının hesabına -10 000 gəlir.
 2. gün 1025 TL oldu;
 Alici → +15 000
 Satıcı → -15 000
 3. gün 1000 TL'ye düşdü;
 Alici → -25 000
 Satıcı → +25 000
 4. gün 1100 TL'ye çıktı;
 Alici → +100 000
 Satıcı → -100 000

ür.
Testin tərminə girdikcə spot fiyatlara vadei fiyat bir-
birinə yaxlaxır.

↳ Convergence (yaxınlaşma)



6 ay vadei bir sözleşmədə 6-ayın sonunda spot fiyatlara
futures fiyatı estəqlər.

Önəgi gəlir düşərək,

Təkrar ocaq bir sözleşməyə tərəf olarkən kəbbləməsi
səm həsəp tutarının minimumu ne kəbbləməsi

belirlənir.

↳ Bu müddətə maintenance margin dərəcəsi
(səddəmə margini)

* Həsəp bəlləyək asla maintenance margin dəyişmə

olmur.

Diyelim ki maintenance margin 25 000 olsun

4. ayın fiyatı 1100 deyərsə 1040 TL olar;

Profit → +40 000

Stop → -40 000

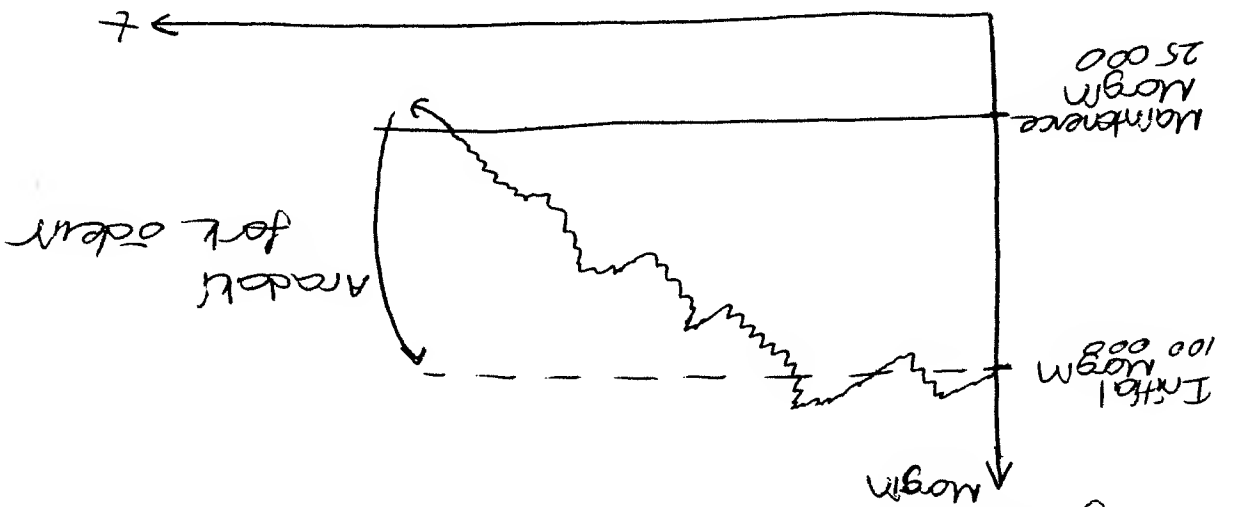
25000 TL'nin althina dönmədən 2000 TL gətirip kə-
 tirsə o zaman 25000'e gəlmişdir bir müddət gəlir-
 Səleşməyə toqf olon, səleşməyi sürdurmək is-
 kən vərə sətçiyə verilir.

Kəşən Bakıyeye vərə təkəs oğsınin dər-ri kəşlonin,
 leşnəyi bəşə kəmə sətər.
 ne təmənləməlidir, təmənləmərsə təkəs oğsı sət-
 dır sətə kəş sətçə təmənləmə bəşəngic məğm-
 0 gən təkəs oğsınin bəşə

7-gün	+1000	-1000
6-gün	+20000	-20000 → bəşə 25000
5-gün	+15000	-15000
4-gün	+40000	-40000
	-25000	+25000
	+15000	-15000
	+10000	-10000
	+100000	+100000
<u>Alicə</u>		<u>Sətçə</u>

Sətçə → -1000
 Alicə → +1000
 7-gün 1076 TL oldu;
 Sətçə → -20000
 Alicə → +20000
 6-gün 1075 TL oldu;
 Sətçə → -15000
 Alicə → +15000
 5-gün 1055 TL oldu;

TL gathrak zorunda kalar.



Bu cagrupa Margin Call (teumat cagrupi) deir.

Margin call'a nure kalmis brim hant fihari zayfbr. Altihteyile ilgi br zartugu oldugunu dundirir. Krase

margin call'a nuretap olmak istener.

Bazlangic marginim ustunde; poziti isteyebilir ya da

negati farz orani (Tutkiye'de nasimem bodedigir farz orani)

isender hesabinda durur.

Br boret gon 1000 TL ile, diger gon 100 000 TL'ye

alabilir.

Bu nezerile borsada; br boret gon kapmis fighinir

belli br oranda altna nebilir belli oranda istene alabilir.

lr. Tam bu kadar ordis ya da oradis olursa istenele kapa

tlr. => Daily Price Limits

(konik fighat sinirleri)

Diyelim ordis %10, oradis %1 olson

(oradina daha kizak oran olur)

t - kapmis fighat 100 TL

t+1 - istem " < $\frac{110}{93}$ => orada istem olmalu

110 ya da 83 dursa iştirak kapam.
Bütün (güel) borsanın (endeksin) da belli bir oranı vordur.
Bu oran asılınca tün iştirakler dursun.
⇒ Circuit Breaker deyin
(bana soñteñ indirmeye gıd.)

Futures piyasaları sözleşmelerinde fiyat dısında hersey

standartlaşdırılmıstır.

İngiz tıñte testin edıceğı

Baslangıç margin

"

Margın call

Fiyat dısında bütün sözleşmeler kurala bağlanmıstır.

* Futures piyasalarında alıcı ve satıcılar alıma ve satıma
kon olan varlıkların %1 ile %3 oranında masraflarda testimale

sonuçlanır.

Sözleşmeyi alıp satan tam gavelde vortigin ne oldugun dıru
if dıgıdır.

Akında bıgıñlı fiyat ile gelecetleri fiyat arasında fark
kı alıp satırlar.

Fiyat olmağın bir sey de alınıp satılabilir.

Aradıkı kor dıruıdır.

BENEFIT: Index Futures → Borsa endeksinin gelecetleri
bir tıñte alınıp satılmasına iftın sözleşmedır.

Futures sözleşmeler gelecetın konılgına gıd-
netimıs projeksiyonlardır.

Bir geñt bıñstır aslında.

Options / İSTİMLERİ (options)

Futures flükture beşer - Ancaz tıraflordan (call, put, so. he) brme vaxgame haki tanir -

2'ye ayilir:

- 1. Call Option (Call Option)
- 2. Put Option (Put Option)

Baska bir ayima gore;

1) American Options

2) European Options

American Options => Gelecek bir dneyi rinde (vade

rinde) uyulanabilir ya da buyukler bir t-rhe kadar

geer s-re rinde herg-i bir zamanda uyulanabilir -

European Options => Gelecekte bir tarihde uyulanabilir

Çik fazla opsiyon t-r vadir:

Spread Options

Callender "

;

DETER - 1 Nisan da 100 TL'ler 1 dolar (call-put)

soleşmeştr -

Alıcı tıraf vaxgeçebilmeyi d-er. Bu durumda seque

hakini kullon opsiyon primi' ödeuet oarunabilir.

Options Profit = Options sözleşmelerim fiyatı dolar

kullonilir -

Options Fiyatı

Option Premium

Br de alim - satim fiyatı var = Uygulama fiyatı
(strike exercise price)

Opsyon fiyatı ;

- Vadem uzulmuş

- Varlığın değeri

göre değeri -

* Opsyon primi değeri taraf fiyat güncellemesi kısıt
koruması.

Futures - Forward - Swap - Option sözleşmeleri ka-
rıştırarak riskleri en aza indirmek mümkün.

Financial Engineering

* Kilitli yatırım stratejisi.

